

2026年10月9日**分析师****李宙雷**

从业资格证号：F03140998

投资咨询证号：Z0021657

电话：021-68758820

邮箱：lizl@qh168.com.cn

贾利军

从业资格证号：F0256916

投资咨询证号：Z0000671

电话：021-68756925

邮箱：jialj@qh168.com.cn

明道雨

从业资格证号：F03092124

投资咨询证号：Z0018827

电话：021-68758786

邮箱：mingdy@qh168.com.cn

刘慧峰

从业资格证号：F3033924

投资咨询证号：Z0013026

电话：021-68751490

邮箱：LiuHF@qh168.com.cn

刘兵

从业资格证号：F03091165

投资咨询证号：Z0019876

联系电话：021-58731316

邮箱：liub@qh168.com.cn

王亦路

从业资格证号：F03089928

投资咨询证号：Z0019740

电话：021-68757092

邮箱：wangyil@qh168.com.cn

冯冰

从业资格证号：F3077183

投资咨询证号：Z0016121

电话：021-68757092

邮箱：fengb@qh168.com.cn

李卓雅**油价大涨推升全球通胀担忧，全球风险偏好继续承压****宏观金融：油价大涨推升全球通胀担忧，全球风险偏好继续承压**

【宏观】海外方面，美国五角大楼指示美军中央司令部完成针对伊朗大规模军事行动预案准备，特朗普称中期选举前暂不发动打击，美伊博弈仍高度紧张，霍尔木兹海峡航运风险持续，布伦特原油大幅冲高；美联储9月会议纪要确认官员一致支持加息，多数官员认为年内仍存在再度加息空间，长端美债收益率再度冲高，美元指数维持强势，全球风险偏好进一步降温。国内方面，9月经济数据继续改善，出口韧性尚存；国内稳增长政策持续落地，加快专项债投放、拓宽险资入市渠道，长线资金持续托底市场。海外利率上行叠加中东地缘不确定性扰动A股风险偏好。资产上：A股轮动加快，结构性行情凸显，适度均衡配置、谨慎观望、严控仓位；商品板块分化明显，黑色震荡调整，谨慎观望；美元走强压制，但海外需求景气度高，有色高位震荡，谨慎观望；美伊局势紧张，油价大幅反弹，能化高位偏强，谨慎做多；美债收益率上行形成压制，地缘避险提供缓冲，贵金属震荡偏弱，短期谨慎观望。

【股指】昨日A股节后首个交易日冲高回落，市场放量调整。收盘上证指数3811.90点，下跌0.79%；沪深3004310.22点，下跌1.09%；深证成指12620.90点，下跌2.07%；创业板指3036.66点，下跌3.15%；科创501456.32点，下跌4.82%。板块方面，石油石化、燃气、公用事业、煤炭领涨；半导体、通信设备、电子化学品、计算机板块走弱。基本上，9月经济数据反映内需边际改善，出口韧性较强；美联储会议纪要释放鹰派信号，美伊军事风险升温；国内稳增长政策持续落地，流动性充裕提供底部支撑。后续重点跟踪美伊局势演变、美联储官员后续讲话、国内稳增长配套政策落地节奏。操作上，板块轮动加快，适度均衡配置、谨慎观望、严控仓位。

【贵金属】昨夜盘沪金主力合约894.38元/克，下跌0.04%；沪银主力合约14413元/千克，下跌1.21%。国际盘面，现货黄金则于4110至4140美元进行区间震荡，最终收涨0.57%，报4133.63美元/盎司；现货白银最终收跌0.99%，报59.17美元/盎司。主要由于美联储纪要偏鹰，美元和美债收益率高位运行压制贵金属，美伊地缘冲突预期带来有限避险缓冲；全球央行持续购金筑牢长期底部支撑。操作方面，短期震荡偏弱运行，谨慎观望，重点紧盯美元指数、美债10年期收益率、美伊地缘谈判进展、美联储官员后续表态。

黑色金属：市场预期悲观，钢材期现货价格弱势下跌

从业资格证号: F03144512
投资咨询证号: Z0022217
电话: 021-68757827
邮箱: lizy@qh168.com.cn
彭亚勇

从业资格证号: F03142221
投资咨询证号: Z0021750
电话: 021-68757827

邮箱: pengyy@qh168.com.cn

【钢材】周四，国内钢材期现货市场延续弱势，市场成交量继续低位运行。受假期钢材需求疲弱，铁矿石掉期和钢坯价格下跌影响，市场情绪较为悲观。长假期间，五大品种钢材表观消费量环比回落了 102 万吨，考虑到 9 月需求疲弱，预计 10 月现实需求也难有好的表现。但供应端也有一定程度下降，使得 10.1 长假期间累库幅度并不明显。同时，9 月下旬之后，政策加码的预期逐渐增强。所以钢材价格下跌空间也比较有限。预计钢材市场短期或仍以区间震荡为主，后续仍需关注政策端以及焦煤价格变化情况

【铁矿石】周四，铁矿石期现货价格弱势下跌，主要是受到假期期间外盘表现弱势影响。同时，长假之前，全国 247 家钢厂中盈利钢厂占比降至 6.93%，铁水日产量连续两周下降，钢材减产预期进一步强化。供应方面，10.1 长假前最后一周，全球铁矿石发运量环比回落 82.9 万吨，到港量环比回升 95.4 万吨，后续铁矿石到港量或有所回落。未来继续关注钢厂利润和铁水日产量变化情况。短期铁矿石价格或仍以震荡偏弱为主。

【硅锰/硅铁】周四，硅铁、硅锰现货价格持平，盘面价格小幅反弹。北方硅锰市场价格 5600-5700 元/吨，南方硅锰主流价格 5700-5780 元/吨。锰矿现货相对平稳，天津港半碳酸报价 33.5 元/吨度左右，南非高铁报价 29-29.5 元/吨度，加蓬 39-39.5 元/吨度，South32 澳块 38.5-39 元/吨度，cml 澳块 40-40.5 元/吨度。生产当量，内蒙古产区开工具备韧性，厂家节前陆续复产，假期期间多维持现有炉台生产，大规模增减产概率暂无；广西地区电费波动频繁，目前最高生产电费涨至 0.6 元 /千瓦时以上，工厂生产环境艰难。主产区 72 硅铁自然块现金含税出厂 5700-5750 元/吨，75 硅铁价格报 6100-6200 元/吨。主产区开工维持低位，宁夏前期检修炉台复产节奏偏慢；甘肃电价偏高，部分工厂亏损持续，个别开始检修；宁夏电价相对平稳，兰炭价格持稳，成本端形成底部支撑，但向上推力不足。短期来看，硅铁、硅锰盘面仍以区间震荡为主。

新能源：宏观情绪转弱，区间震荡

【碳酸锂】周四碳酸锂主力 2071 合约下跌 1.28%，最新结算价 121540 元/吨，加权合约减仓 5553 手，总持仓 68.93 万手。电池级碳酸锂钢联晚盘市场价 121000 元/吨，期现基差 3700/吨，基差被动走强，月差期限结构呈 backwardation，仓单数量 31870 吨（环比减少 120 吨）。社会库存去库速度平缓，现货支撑力度有限。近期仓单下滑较快，关注仓单去化持续性。悲观预期主导，缺乏利多驱动，关注资金异动。

【工业硅】周四工业硅主力 2611 合约下跌 0.53%，最新结算价 8530 元/吨，加权合约持仓量 38.47 万手，减仓 25268 手。华东通氧 553#报 9450 元/吨（环比持平），现货升水 245/吨，基差小幅走强，月差期限结构呈 contango。供需双弱，社会库存高位，工业硅贴近成本定价。西南枯水季即将减产，总体开工率预计维持低位，成本支撑较强。

【多晶硅】周四多晶硅主力 2611 合约下跌 0.6%，最新结算价 36510 元/吨，加权合约持仓 14.22 万手，减仓 548 手。钢联最新 N 型复投料报价 40500 元/吨（环比持平），N 型硅片报价 1.00 元/片（环比持平），单晶 Topcon 电池片(G12) 报价 0.29 元/瓦（环比持平），Topcon 组件(分布式):210mm 报价 0.72 元/瓦（环比持平）。最新仓单 23260 手（环比增加 50 手）。7 月底以来相关部门召开多次光伏行业会议，引发政策和行业自律预期，政策底已现。多晶硅社会库存和仓单持续增加，套保压力较大。预计 10 月国内多晶硅产量减至 10.5 万吨左右，环比降幅约 12.9%，关注减产落地情况及去库拐点。

能源化工：伊朗对油轮袭击风险增加，油价再度上行

【原油】虽然近几周经过霍尔木兹海峡运输的石油量有所增加，但伊朗袭击该航道船只的频率也在上升。另外美国墨西哥湾遭遇今年首个大西洋飓风，导致石油生产削减，这也为盘面提供了支撑，而运费继续飙升则进一步推高了价格。总体来说，库存枯竭带来了持续补充库存的需求，因此油价长期走势仍将偏向上行，不过特朗普表示在 11 月 3 日中期选举之前不会再次打击伊朗，导致油价短暂回落，近期油价将继续保持宽幅震荡格局。

【沥青】油价再度走高，沥青价格跟随上行。沥青现货偏紧的格局难以改变，短期供应难以放量，市场维持高基差和强正向结构状态。整体供应短期跟随炼厂的一次开工率小幅走低，社库继续下降，下游承接力度开始逐渐走低，供需两弱格局延续。成本端强势仍使得沥青将继续维持高位震荡，油价继续走高情况下，沥青价格将继续维持高位震荡格局。

【PX】油价再度走强，PX 价格跟随大幅上行。国内外装置结束大量检修，开工回升至 80.9%，但 PTA 近期货源流通速度被放慢，导致现货基差仍然极高，带动 PX 价格走高。大量聚酯下游开始扩大减产份额，上下游矛盾急剧扩大。实货方面 PX 窗口价回升至 1273 美金，对石脑油价差维持 380 美金，后期市场继续等待原油价格能否进一步打开上行空间。

【PTA】原油价格再度走高，PTA 价格跟随大幅上破前高，近期再有数套装置出现计划外检修，整体流动性仍然维持偏紧，基差再度走强至 950 左右水平，加工费上行至 800 元左右。但下游开工继续维持 73.8% 低位，旺季开工仍可能进一步下探。短期供应问题仍是主要矛盾，不过下游极低开工已经导致 PTA 库存基本维持供需平衡格局，若进一步减产可能出现累库。短期跟随油价维持高位震荡，中期宽幅区间格局不改。

【乙二醇】油价继续上行，乙二醇相比其他化工品跟涨力度明显有限。盘面近月合约仍然受到现货支撑，但现货基差开始出现松动，买盘跟进程度也一般。下游产销阶段性有情绪性跟进，但总体库存已经结束去化，开始企稳。短期流动性问题仍无解决迹象，但合成气制供应已经明显再度走高，下游需求大幅走低，库存水平已经开始小幅累积，叠加 11 月新装置投产预期仍在，乙二醇大幅上涨概率相对有限，短期维持高位震荡。

【短纤】上游原料价格再度小幅上行，短纤重心跟随抬升。产销短期跟随价格出现情绪性走强，利润继续保持亏损范围，叠加终端开工近期反弹仍然有限，厂家明显未见旺季囤库意向，低利润下更多装置出现计划外的保加工费检修，短期维持低开工状态难以改变，油价上行后跟随走强，维持高位震荡格局。

农产品：国际油脂跟随原油上涨，国内市场迎来或阶段性反弹

【油料】隔夜 CBOT 市场 11 月大豆收 1286.50 跌 11.00 或 0.85%(结算价 1287.50)。关注 10 月 USDA 供需报告。路透调查显示，分析师平均预计美国 2026/27 年度大豆产量为 45.34 亿蒲式耳、期末库存为 3.05 亿蒲式耳；玉米产量预计为 157.21 亿蒲式耳、期末库存为 16.70 亿蒲式耳。国内方面，东北大豆秋收进度分化，农户惜售、贸易商补库积极支撑产区抢粮。销区终端需求平稳，下游刚需备货承接高价。短期大豆期货盘面多头趋势明确，强势格局延续，需关注国储拍卖及新粮到货节奏。

【油脂】隔夜芝加哥期货交易所 (CBOT) 豆油期货收盘上涨，基准期约收高 0.4%，BMD 马来西亚棕榈油期货主力收高 0.71%，均追随国际原油市场的涨势。原油期货上涨，油粕套利交易活跃，提振了豆油市场人气。棕榈油方面，马来西亚 9 月因产量飙升至创纪录水平且出口需求疲软，棕榈油库存预计将创历史新高，10 月环比减产数据支撑反弹。南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示，2026 年 10 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期下降 5.02%，出油率环比上月同期下降 0.18%，产量环比上月同期下降 5.97%。

【玉米】新玉米集中上市，价格震荡下行，深加工企业随到货量灵活下调收购价。基层售粮稳步释放，整体供应宽松；下游终端采购心态谨慎，主动建库意愿偏弱。短期行情以震荡筑底为主，大幅下探空间有限。

【生猪】节后出栏计划恢复，全国整体供给充足，部分地区出栏增量压力显现。节后备货拉动作用偏弱，多数地区终端消费兑现不及预期，屠企普遍以销定宰、开工率提升有限，整体需求难以持续发力，短期猪价预计维持偏弱走势。

以上文中涉及数据来自：Wind、iFind、彭博、路透、百川盈孚、Mysteel、SMM，东海期货研究所整理

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68756925

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn